



## المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي

قطاع الصناعات البتروكيمياوية | النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٥ | ٢٠ أبريل ٢٠١٥

### نظرة على نتائج الربع الأول ٢٠١٥: تفوق صافي الربح على التوقعات؛ نستمر في التوصية "شراء"

تفوق أرباح الربع الأول ٢٠١٥ على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات (من بلومبرغ) نتيجة لتحسن أداء شركاتها التابعة المدارة بصورة مشتركة (شركة شيفرون فيليبس السعودية وشركة الجبيل شيفرون فيليبس) عن التوقعات: حققت المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي صافي ربح في الربع الأول بقيمة ١٢٦ مليون ر.س. (نمو ٤٧٪ عن الربع السابق، تراجع ٥٢٪ عن الربع المماثل من العام الماضي) لتفوق بذلك على كل من توقعاتنا البالغة ٧٢ مليون ر.س. ومتوسط التوقعات البالغ ١٠٥ مليون ر.س. بالنظر إلى انخفاض صافي ربح الوحدة التابعة للمجموعة السعودية - الشركة السعودية للبولىميرات - عن التوقعات، حيث حققت صافي ربح بقيمة تبلغ فقط ٥١ مليون ر.س.، يعود السبب الرئيسي في تفوق نتائج المجموعة عن التوقعات إلى تحسن أداء شركاتها التابعة العاملة مثل شركة شيفرون فيليبس السعودية / شركة الجبيل شيفرون فيليبس، الأمر الذي نعدده عامل إيجابي خاصة بعد تحقيق الشركة لخسائر في الربع السابق بقيمة ١١ مليون ر.س. نتيجة لإعادة تقييم المخزون.

يتم تداول سهم المجموعة السعودية بمكرر ربحية متوقع لعامي ٢٠١٥ / ٢٠١٦ بمقدار ١٩,٥ مرة / ١١,٦ مرة؛ نستمر في التوصية "شراء": ارتفع أداء سهم المجموعة السعودية منذ بداية العام وحتى تاريخه بحدود ٥٪ مقابل ارتفاع مؤشر قطاع البتروكيمياويات السعودي بحدود ١٠٪، كما يتم تداول سهم المجموعة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ١٩,٥ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع خلال نفس الفترة لقطاع الصناعات البتروكيمياوية بمقدار ١٧,٦ مرة ومكرر الشركات المشابهة في كل من الاسواق الناشئة بمقدار ١٥,١ مرة وعالمياً بمقدار ١٦,٢ مرة وذلك بسبب انخفاض ارباح العام ٢٠١٥ على اثر انخفاض اسعار المنتجات (الذي واكب تراجع اسعار النفط الخام). عموماً، نتوقع أن تتعافى ارباح العام ٢٠١٦ في ظل بيئة عمل طبيعية وبالتالي فإن مكررات الربحية المتوقعة للعام ٢٠١٦ ستكون معياراً أكثر ملائمة للمقارنة، حيث يتم تداول سهم المجموعة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١١,٦ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع خلال نفس الفترة لقطاع الصناعات البتروكيمياوية بمقدار ١٣,٠ مرة ومكرر الشركات المشابهة في كل من الاسواق الناشئة بحدود ١٢,٦ مرة وعالمياً بمقدار ١٣,٠ مرة، مما نعتبره تقييم غير مكتمل. إضافة الى ما تقدم، بعد التصحيح السعري بحدود ٣٧٪ من أعلى مستوى لسعر السهم، يبدو ان معادلة العوائد مقابل المخاطر تنحى الى صالح العوائد. نستمر في التوصية "شراء" مع رفع السعر المستهدف الى ٣١ ر.س. للسهم (بدلاً من ٢٩ ر.س. للسهم).

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٥ (المحقق)	الربع الأول ٢٠١٥ (التوقع)	التغير %	متوسط التوقعات*	الفرق عن متوسط التوقعات	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	١,٧٧١	١,٨٤١	-٤%	١,٧٧٣	م/غ	٢,٢٣٠	م/غ	١,٧١٠	م/غ
اجمالي الربح	٤٤٠	٦٥٤	-٣٣%	م/غ	م/غ	٦١٣	-٢٨%	٤٥٦	-٤%
EBIT	٣١٨	٤٣٣	-٢٧%	٣٧٠	-١٤%	٤٠١	-٢١%	٤٩٠	-٣٥%
صافي الربح	١٢٦	٧٢	-٧٥%	١٠٥	-٢٠%	٨٥	-٤٧%	٣٦١	-٥٢%

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، \*متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح

### ملخص التوصية

التوصية	"شراء"
السعر المستهدف (ر.س.)	٣١,٠
التغير (%)	١٥%

### بيانات السهم

سعر الإغلاق*	ر.س. ٢٧,٠
الرسملة السوقية	١٢,١٥٠ مليون ر.س.
عدد الأسهم القائمة	٤٥٠ مليون
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س. ٤٢,٦
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س. ٢٢,٧
التغير في السعر لأخر ثلاث شهور	% ١٠,٣
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥	ر.س. ١,٣٩
رمز السهم (رويتز/ بلومبرغ)	SIIG AB 2250.SE

\* السعر كما في ١٩ أبريل ٢٠١٥

### بنية المساهمة (%)

الجمهور	٨٣,٠
علي عبد الله ابراهيم الجفالي	٦,٣
المؤسسة العامة للتقاعد	١٠,٧

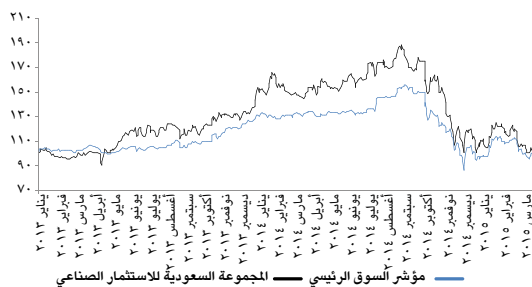
المصدر: تداول

### أهم النسب المتوقعة

٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
١٩,٥	١١,٦
١٨,٢	١٤,٤
٣,٧	٤,٦

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، \* قيمة الشركة الى الربح قبل ضريبة الدخل والركعة والاستهلاك وإضافة، حسب المصادر المتاحة

### حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

### ديانجان راي

[DipanjaniRay@FransiCapital.com.sa](mailto:DipanjaniRay@FransiCapital.com.sa)

+٩٦٦ ١١ ٢٨٦٦٨٦١

### عبد العزيز جودت

[AJawdat@FransiCapital.com.sa](mailto:AJawdat@FransiCapital.com.sa)

+٩٦٦ ١١ ٢٨٦٦٨٥٦



## إطار العمل بالتوصيات

- شراء:** يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.
- احتفاظ:** يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.
- بيع:** يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.
- تحت المراجعة:** أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغييراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.



## معلومات الاتصال

### قسم الأبحاث والمشورة

[Research&Advisory@FransiCapital.com.sa](mailto:Research&Advisory@FransiCapital.com.sa)

### السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

[www.sfc.sa](http://www.sfc.sa)

### شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)



## اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٣٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).